




# **SHERWIN-WILLIAMS**

annual report 1973 rapport annuel



**THE SHERWIN-WILLIAMS Co.**  
OF CANADA LIMITED



Digitized by the Internet Archive  
in 2023 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Sher1153\\_1973](https://archive.org/details/Sher1153_1973)

# The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

---

## Directors

## Administrateurs

P. de Gaspé Beaubien

J. K. Brown

J. N. Cole

R. F. Curley

L. D. Griffiths

A. M. Hector

G. J. Leonidas

C. E. Reckitt

W. O. Spencer

R. A. Tschannen

---

## Officers

## Direction

*Chairman*

R. F. Curley

*Président du Conseil*

*President and Managing Director*

A. M. Hector

*Président et directeur administratif*

*Vice-President and Secretary-Treasurer*

C. E. Reckitt

*Vice-président et secrétaire-trésorier*

*Vice-President and Director of Marketing*

J. K. Brown

*Vice-président et directeur du marketing*

# The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

---

## **Executive Offices**

2875 Centre Street, Montreal H3K 1K4, Canada

## **Factories and Warehouses**

Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver

Distributing Warehouses and Branches  
in principal cities

## **Manufacturers of**

*Paints, Varnishes and Enamels* for buildings,  
for industry, for automobiles, and for marine uses

The E. Harris Company range of  
*Graphics Arts* products

*Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet,*  
*Kem-Namel, Kem Hi-Gloss and Kem-1-Coat Premium*  
*House Paints*, the world's largest selling paints  
for home owners

## **Bureau principal**

2875, rue Centre, Montréal H3K 1K4, Canada

## **Usines et entrepôts**

Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver

Entrepôts de distribution et succursales  
dans les principales villes

## **Manufacturiers de**

*Peintures, Vernis et Emaux* pour la construction,  
l'industrie, l'automobile et usage marin

L'assortiment des produits d'*Art Graphique*  
de la compagnie E. Harris

*Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet,*  
*Kem-Namel, Kem Hi-Gloss et Kem-1-Couche*  
*Peintures d'Extérieur de Choix*, les peintures  
les plus vendues dans le monde pour le foyer

# The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

## Financial highlights

## Points financiers saillants

	1973	1972	
Net Sales	\$42,933,523	\$40,309,099	Ventes nettes
Income Before Income Taxes	893,193	887,767	Bénéfices, compte non tenu des impôts sur le revenu
Income Taxes	365,000	370,000	Impôts sur le revenu
Net Income	528,193	517,767	Revenu net
<i>Common Stock:</i>			<i>Actions ordinaires:</i>
Net Income after Preferred Dividends Paid	397,287	358,923	Bénéfices nets compte tenu des dividendes payés sur actions privilégiées
Earnings per Share	1.77	1.60	Bénéfices par action
Dividends Paid:			Dividendes payés:
<i>Preferred</i>	130,906	158,844	<i>Actions privilégiées</i>
<i>Common</i>	179,776	—0—	<i>Actions ordinaires</i>
Working Capital	11,773,933	12,131,773	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	2.26:1	2.69:1	Rapport des disponibilités aux exigibilités
Expenditures for Plant Additions	981,642	380,824	Dépenses d'additions aux usines
Provision for Depreciation	540,260	455,358	Amortissement
Shareholders' Equity:			Avoir des actionnaires:
<i>Preferred</i>	1,853,900	1,905,000	<i>Privilégiés</i>
<i>Common</i>	13,475,155	13,252,344	<i>Ordinaires</i>
Outstanding Shares at August 31:			Actions émises au 31 août:
<i>Preferred</i>	18,539	19,050	<i>Privilégiées</i>
<i>Common</i>	224,720	224,720	<i>Ordinaires</i>
Number of Shareholders at August 31:			Nombre d'actionnaires au 31 août:
<i>Preferred</i>	366	396	<i>Privilégiés</i>
<i>Common</i>	379	416	<i>Ordinaires</i>
Number of Employees at August 31:	1,414	1,442	Nombre d'employés au 31 août:

# To the Shareholders

---

Presented herewith on behalf of the Board of Directors are the Balance Sheet and the related Statement of Income, Statements of Retained Earnings, Capital Surplus Contributed Surplus and Changes in Financial Position for the year ended August 31, 1973. The report of your Auditors, Messrs. Ernst & Ernst, on the examination of the Financial Statements of the Company, is also submitted.

Profit amounted to \$893,193 after depreciation and all deductions, but before taxes on income. After provision for income tax, net profit amounted to \$528,193, compared to \$517,767 for last year.

Net income after payment of the 7% preferred dividend amounts to \$397,287 or \$1.77 per share of common stock. The comparable figure last year was \$358,923 or \$1.60 per share.

Net sales for the year showed an increase of \$2,624,424 or 6.51%. Sales by branches, chemical coatings to industry, and automotive finishes all contributed to an improved sales year. Consumer sales through dealers were at about the same level as the previous year.

The E. Harris Division selling Graphic Arts materials and the Winnipeg Paint & Glass Division distributing building supplies and hardware, also enjoyed satisfactory results.

The year just past saw the completion of our Powder Coatings plant in Montreal. These coatings are paint in a solid rather than a liquid form. The powder is applied to an object, usually by electrostatic spray, the object is then subjected to heat, and the powder is

converted into a cured, continuous film. This method of applying a coating has many advantages, not the least of which is the fact that it permits highly efficient use of coating materials with pollution problems largely eliminated.

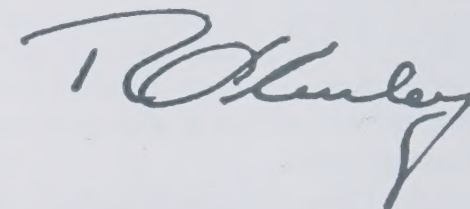
We also opened three new branches, re-located seven and closed five. We now operate a total of 131 branches. During the coming year, we will be continuing our program of consolidation and renovation of branches to meet changing market needs, with particular emphasis on facilities to serve professional painter and industrial accounts. Other major Capital expenditures will be directed to those areas offering the greatest improvement in productivity and efficiency.

Inflationary influences, general through industry in Canada, continued to increase the cost of operations. In addition, shortages in many key raw materials are now being felt which are having a significant effect on our operations. During the past few months compensating price increases for our products have been put into effect.

In December 1972, acceding to Mr. E. C. Baldwin's wishes to be relieved of his duties as Chairman and Chief Executive Officer of the Company, the Directors named Mr. R. F. Curley to that position, and Mr. A. M. Hector as President and Managing Director. In February 1973, Mr. E. C. Baldwin submitted his resignation as a Director of the Company and the Directors appointed Mr. John N. Cole, Vice-Chairman of Wood Gundy Limited to fill the vacancy thus created.

Mr. Baldwin served as a Director and Officer of the Company since November 29, 1956. His colleagues on the Board of Directors and associates within the Company will miss his wise counsel and judgment in the affairs of the Company.

The staff of our Company worked with enthusiasm and dedication throughout this very difficult year, and we extend to them most sincere thanks and appreciation.



Chairman



President

*Montreal, Quebec  
October 11, 1973*

Au nom du conseil d'administration, il nous fait plaisir de présenter le bilan ainsi que les états des bénéfices, des bénéfices non répartis, du surplus de capital, du surplus d'apport et des variations à la situation financière qui s'y rattachent, pour l'exercice terminé le 31 août 1973. Nous y joignons le rapport de vos vérificateurs, MM. Ernst & Ernst, suite à leur examen des états financiers de la compagnie.

Le profit se chiffra par \$893,193 après amortissement et toutes déductions, mais avant impôts sur le revenu. Provision faite pour impôts sur le revenu, le profit net s'établit à \$528,193, au regard de \$517,767 pour l'exercice précédent.

Le revenu net après versement du dividende privilégié de 7% s'élève à \$397,287 ou \$1.77 par action ordinaire. Le chiffre de l'exercice précédent à comparer formait \$358,923 ou \$1.60 par action.

Les ventes nettes de l'exercice accusèrent une augmentation de \$2,624,424 ou 6.51%. Les ventes par les succursales, enduits chimiques à l'industrie et finis automobiles contribuèrent à une année commerciale améliorée. Les ventes au consommateur par l'entremise des détaillants demeurèrent sensiblement les mêmes que durant l'exercice précédent.

La division E. Harris, fournisseur de matériaux pour arts graphiques, et la division Winnipeg Paint & Glass, distributeur de fournitures de construction et de quincaillerie, connurent également des résultats convenables.

L'exercice qui vient de s'écouler marqua le parachèvement de notre fabrique d'enduits

en poudre, à Montréal. Ces enduits sont de la peinture à l'état solide plutôt que liquide. On applique la poudre à un objet, habituellement par vaporisation électrostatique, et en soumettant l'objet à la chaleur, la poudre se transforme en une pellicule sèche permanente. Cette méthode d'application d'un enduit offre plusieurs avantages dont n'est pas le moindre le fait qu'elle permet l'usage extrêmement efficace de matériaux de revêtement et l'élimination d'une grande partie des problèmes de pollution.

Nous avons également ouvert trois nouvelles succursales, en avons déménagé sept et fermé cinq. En tout, nous exploitons présentement 131 succursales. Au cours du prochain exercice, nous poursuivrons notre programme de fusionnement et de remise à neuf de succursales de manière à combler les besoins du marché en évolution et en nous préoccupant particulièrement des installations à l'intention de l'artisanat et de l'industrie. D'autres affectations de capitaux seront orientées vers des domaines qui offrent le plus d'améliorations en ce qui a trait à la productivité et l'efficacité.

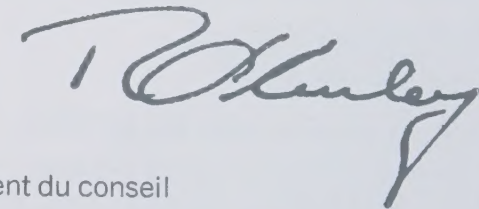
Des tensions inflationnistes, qui se manifestent dans toute l'industrie au Canada, continuent d'accroître les frais d'exploitation. Depuis quelques mois sont entrées en vigueur, des augmentations compensatrices des prix de nos produits.

En décembre 1972, pour accéder aux désirs de M. E. C. Baldwin d'être relevé de ses fonctions de président du conseil d'administration et chef de la direction de la compagnie, les administrateurs ont nommé M. R. F.

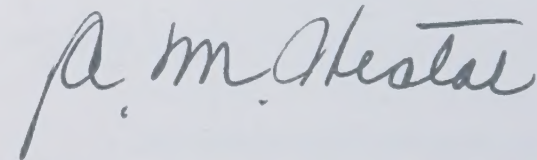
Curley à ce poste et M. A. M. Hector à celui de président et directeur administratif. En février 1973, M. E. C. Baldwin résigna ses fonctions d'administrateur de la compagnie et les administrateurs nommèrent M. John N. Cole, vice-président du conseil d'administration de Wood Gundy Limited, pour combler la vacance ainsi créée.

M. Baldwin était administrateur et membre de la direction de la compagnie depuis le 29 novembre 1956. Ses sages conseils et son jugement avisé à l'égard des affaires de la compagnie manqueront à ses collègues du conseil d'administration et de la compagnie.

Le personnel de notre compagnie a œuvré avec enthousiasme et dévouement toute cette année très difficile durant et, avec nos sincères remerciements, nous les prions d'accepter l'expression de notre vive reconnaissance.



Le président du conseil



Le président

Montréal, Québec  
Le 11 octobre 1973.

# The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

## Balance Sheet *August 31*

## Bilan au *31 août*

Assets	1973	1972	Actif
<b>Current Assets</b>			<b>Disponibilités</b>
Cash	\$ 54,430	\$ 55,172	Encaisse
Trade accounts receivable, less allowances (\$180,000 in 1973; \$197,000 in 1972)	7,421,602	7,068,293	Clients, moins une estimation des mauvaises créances (\$180,000 - 1973 et \$197,000 - 1972)
Income taxes recoverable	51,156	—0—	Impôts sur le revenu à recouvrer
Other accounts receivable	428,263	224,061	Comptes divers à recevoir
Inventories — at the lower of cost (average or first-in, first-out method) or market:			Stocks — au plus bas du prix coûtant (méthode du prix moyen ou de l'épuisement successif: procédé du premier entré, premier sorti) ou du marché:
Finished merchandise	9,852,541	9,019,444	Produits finis
Work in process, raw materials and supplies	2,616,121	2,168,050	Produits en cours, matières premières et fournitures
	12,468,662	11,187,494	
Prepaid expenses	655,024	772,139	Frais payés d'avance
<i>Total Current Assets</i>	<i>21,079,137</i>	<i>19,307,159</i>	<i>Total des disponibilités</i>
<b>Investment and Other Assets</b>			<b>Placement et comptes d'actif divers</b>
Common shares of The Carter White Lead Company of Canada Limited (50% owned) — on the equity basis	339,668	333,011	Actions ordinaires de The Carter White Lead Company of Canada Limited (possédée à 50%) — sur la base de participation variable
Miscellaneous receivables and advances	59,633	55,734	Avances et comptes divers à recevoir
	399,301	388,745	
<b>Property, Plant and Equipment</b>			<b>Terrains, usines et équipement</b>
— on the basis of cost:			— sur la base du prix coûtant:
Land	589,297	606,555	Terrains
Buildings	5,710,664	5,691,189	Bâtisses
Machinery and equipment	9,357,314	8,541,622	Machinerie et outillage
	15,657,275	14,839,366	
Less allowances for depreciation	10,781,984	10,381,083	Moins l'amortissement accumulé
	4,875,291	4,458,283	
	<u>\$26,353,729</u>	<u>\$24,154,187</u>	

See note to financial statements.

Voir la note aux états financiers.

## Liabilities and Shareholders' Equity

1973

1972

## Passif et avoir des actionnaires

### Current Liabilities

Trade accounts payable	\$ 4,797,374	\$ 5,697,589
Bank indebtedness	2,944,344	191,248
Compensation and amounts withheld	787,366	747,145
Interest and other accruals	57,890	52,003
Dividends payable on preferred shares	32,481	33,338
Taxes, other than income taxes	685,749	410,563
Income taxes	—0—	43,500
<i>Total Current Liabilities</i>	<u>9,305,204</u>	<u>7,175,386</u>

### Unfunded Pension Costs Reduced to a Net of Tax Basis — Note

1,116,670 1,290,657

### Deferred Income Taxes

602,800 530,800

### Shareholders' Equity

#### Capital stock:

Preferred, 7% cumulative, par value \$100 per share:		
<i>Authorized</i> — 40,000 shares		
<i>Outstanding</i> — 18,539 shares (1972 — 19,050 shares)	1,853,900	1,905,000
Common, no par value:		
<i>Authorized</i> — 225,000 shares		
<i>Outstanding</i> — 224,720 shares	224,720	224,720
Retained earnings	11,644,335	11,472,624
Capital surplus	1,424,600	1,378,800
Contributed surplus	181,500	176,200
	<u>15,329,055</u>	<u>15,157,344</u>
	<u>\$26,353,729</u>	<u>\$24,154,187</u>

### Exigibilités

Fournisseurs	
Montant dû à la banque	
Compensation et déductions sur salaires à payer	
Intérêts et autres frais courus	
Dividendes à payer sur les actions privilégiées	
Taxes autres que les impôts sur le revenu	
Impôts sur le revenu à payer	
<i>Total des exigibilités</i>	

### Coûts non pourvus du plan de retraite après réduction correspondante des impôts — Note

### Impôts différés sur le revenu

### Avoir des actionnaires

#### Capital-actions:

Actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100:	
<i>Autorisées</i> — 40,000 actions	
<i>Emises</i> — 18,539 actions (1972 — 19,050 actions)	
Actions ordinaires, sans valeur au pair:	
<i>Autorisées</i> — 225,000 actions	
<i>Emises</i> — 224,720 actions	
Bénéfices non répartis	
Surplus de capital	
Surplus d'apport	

Approved on behalf of the board:

Leonard D. Griffiths, *Director*

P. de G. Beaubien, *Director*

Approuvé pour le conseil:

Leonard D. Griffiths, *Administrateur*

P. de G. Beaubien, *Administrateur*

# The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

## Statement of Income *year ended August 31*

## État des bénéfices *exercice terminé le 31 août*

	1973	1972	
Net sales	\$42,933,523	\$40,309,099	Ventes nettes
Other income — net	107,883	159,029	Autres revenus — nets
	<u>43,041,406</u>	<u>40,468,128</u>	
Costs and expenses (including depreciation computed principally on a declining balance method of \$540,260 in 1973 and \$455,358 in 1972):			Coûts et frais (incluant l'amortissement calculé principalement selon la méthode de l'amortissement dégressif à taux constant: \$540,260 — 1973 et \$455,358 — 1972):
Cost of products sold	27,041,205	25,080,064	Prix coûtant des marchandises vendues
Selling, general and administrative expenses	14,755,788	14,235,181	Frais de vente, généraux et d'administration
Interest on current debts	351,220	265,116	Intérêts sur dettes à court terme
	<u>42,148,213</u>	<u>39,580,361</u>	
<b>Income Before Income Taxes</b>	893,193	887,767	<b>Bénéfices avant les impôts sur le revenu</b>
Income taxes	<u>365,000</u>	<u>370,000</u>	Impôts sur le revenu
<b>Net Income</b>	<u>\$ 528,193</u>	<u>\$ 517,767</u>	<b>Bénéfices nets</b>

See note to financial statements.

Voir la note aux états financiers.

# The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

## Statements of Retained Earnings, Capital Surplus and Contributed Surplus *year ended August 31*

## États des bénéfices non répartis, du surplus de capital et du surplus d'apport *exercice terminé le 31 août*

	1973	1972	
<b>Retained earnings</b>			<b>Etat des bénéfices non répartis</b>
Balance at beginning of year	\$11,472,624	\$12,408,599	Solde au début de l'exercice
Net income for the year	528,193	517,767	Bénéfices nets de l'exercice
	<u>12,000,817</u>	<u>12,926,366</u>	
Deduct:			Moins:
Dividends on preferred shares	130,906	192,182	Dividendes sur actions privilégiées
Dividends on common shares	179,776	—0—	Dividendes sur actions ordinaires
	<u>310,682</u>	<u>192,182</u>	
Designated as a capital surplus	45,800	1,261,560	Désigné comme surplus de capital
	<u>356,482</u>	<u>1,453,742</u>	
Balance at end of year	<u>\$11,644,335</u>	<u>\$11,472,624</u>	Solde en fin d'exercice
<b>Capital surplus</b>			<b>Surplus de capital</b>
Balance at beginning of year	\$ 1,378,800	\$ 117,240	Solde au début de l'exercice
Add:			Plus:
Cost of purchase for cancellation of 511 (1972 — 14,141) preferred shares of a par value of \$100 each	45,800	1,261,560	Le coût de rachat pour annulation de 511 (1972 — 14,141) actions privilégiées d'une valeur au pair de \$100 chacune
Balance at end of year	<u>\$ 1,424,600</u>	<u>\$ 1,378,800</u>	Solde en fin d'exercice
<b>Contributed surplus</b>			<b>Surplus d'apport</b>
Balance at beginning of year	\$ 176,200	\$ 23,660	Solde au début de l'exercice
Add:			Plus:
Excess of the par value of 511 (1972 — 14,141) preferred shares over the cost of purchase for cancellation	5,300	152,540	L'excédent de la valeur au pair de 511 (1972 — 14,141) actions privilégiées sur le coût de rachat pour annulation
Balance at end of year	<u>\$ 181,500</u>	<u>\$ 176,200</u>	Solde en fin d'exercice

See note to financial statements.

Voir la note aux états financiers.

# The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

## Statement of Changes in Financial Position *year ended August 31*

## État de la variation de la situation financière *exercice terminé le 31 août*

	1973	1972	
<b>Source of funds</b>			<b>Provenance des fonds</b>
From operations:			Provenant de l'exploitation:
Net income	\$ 528,193	\$ 517,767	Bénéfices nets de l'exercice
Equity in net income of an affiliated company, less dividends received (deduction)	(6,657)	(4,494)	Participation dans les bénéfices nets d'une compagnie affiliée moins les dividendes reçus (déduction)
Provision for depreciation	540,260	455,358	Amortissement
Gain on disposal of property and equipment (deduction)	(13,482)	(12,484)	Gain sur vente d'immobilisations (déduction)
Deferred income tax — net	233,000	150,577	Diminution des impôts différés — nette
<b>Total from operations</b>	<b>1,281,314</b>	<b>1,106,724</b>	<b>Fonds provenant de l'exploitation</b>
Proceeds from disposal of property and equipment	37,856	23,907	Produit de la vente d'immobilisations
Decrease (increase) in miscellaneous receivables and advances	(3,899)	2,762	Diminution (augmentation) des avances et comptes divers à recevoir
	1,315,271	1,133,393	
Decrease in net current assets	357,840	1,056,999	Diminution du fonds de roulement
<b>Total</b>	<b>\$ 1,673,111</b>	<b>\$ 2,190,392</b>	<b>Total</b>
<b>Application of funds</b>			<b>Utilisation des fonds</b>
Additions to property, plant and equipment	\$ 981,642	\$ 380,824	Dépenses en immobilisations
Dividends paid	310,682	192,182	Dividendes payés
Purchase of preferred shares for cancellation	45,800	1,261,560	Rachat d'actions privilégiées pour annulation
Payment on account of past service pension	334,987	355,826	Contribution au plan de retraite pour services passés
<b>Total</b>	<b>\$ 1,673,111</b>	<b>\$ 2,190,392</b>	<b>Total</b>
<b>Changes in working capital — increase (decrease)</b>			<b>Variations du fonds de roulement — augmentation (diminution)</b>
Cash	\$(2,753,838)	\$ (757,136)	Encaisse
Trade accounts receivable	353,309	196,093	Clients
Inventories	1,281,168	383,066	Stocks
Trade accounts payable	900,215	(1,431,860)	Fournisseurs
Interest and other accruals	(320,437)	88,286	Intérêts et autres frais courus
Income taxes	94,656	27,458	Impôts sur le revenu à payer
Other — net	87,087	437,094	Autres postes — nets
<b>Decrease in Working Capital</b>	<b>\$ (357,840)</b>	<b>\$(1,056,999)</b>	<b>Diminution du fonds de roulement</b>

See note to financial statements.

Voir la note aux états financiers.

# The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

## Note to the Financial Statements August 31, 1973

**Note** — The amount of obligations for pension benefits arising from service prior to the date of the financial statements remaining to be charged against operations is approximately \$920,000 (at August 31, 1972 — \$960,000) which will be charged to operations during the working lives of the employees concerned.

### Statutory Information

#### Remuneration of Directors and Officers

	1973		1972	
	Number	Amount	Number	Amount
Directors	10	\$ 6,325	10	\$ 7,750
Officers	5	168,115	6	153,550
Officers who are also Directors	4		5	

## Note aux états financiers 31 août 1973

**Note** — Le montant des obligations pour prestations de pension découlant de services antérieurs à la date des états financiers, restant à imputer sur les opérations est approximativement \$920,000 (au 31 août 1972 — \$960,000) qui sera imputé sur une période correspondant aux années de service futur des bénéficiaires.

### Renseignements statutaires

#### Rémunération des administrateurs et directeurs

	1973		1972	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Administrateurs	10	\$ 6,325	10	\$ 7,750
Directeurs	5	168,115	6	153,550
Directeurs qui sont aussi administrateurs	4		5	

## Accountants' Report

To the Shareholders,  
The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited,  
(A public company incorporated under the  
laws of Canada).

We have examined the balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited as of August 31, 1973, and the related statements of income, retained earnings, capital surplus, contributed surplus and of changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances. We previously made a similar examination of the financial statements for the preceding year.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited at August 31, 1973, and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



Chartered Accountants


September 28, 1973.

## Rapport des experts-comptables

Aux actionnaires,  
The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited,  
(Une compagnie publique incorporée en vertu des  
lois du Canada).

Nous avons examiné le bilan de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited au 31 août 1973, et les états y afférant des bénéfices, des bénéfices non répartis, du surplus de capital, du surplus d'apport et de la variation de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Conduit suivant les normes de vérification généralement acceptées, notre examen a comporté tels sondages des registres comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons précédemment complété un examen similaire des états financiers de l'exercice précédent.

A notre avis, ces états financiers présentent bien l'état des affaires de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited au 31 août 1973, les résultats de ses opérations et la variation de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Comptables agréés

Le 28 septembre 1973.





*THE SHERWIN-WILLIAMS Co.*  
OF CANADA LIMITED